

# Morning Note

25/07/2022



**Rủ ro trung hạn đã có dấu hiệu giảm dần  
– KDC, GAS**



## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Nhận định diễn biến thị trường hàng hóa và TTCK thế giới



# Giá khí xác nhận xu hướng tăng trung hạn

- Chốt tuần giao dịch 18-22/07, giá khí tự nhiên đã tăng 15.86% so với tuần trước đó nhờ vào nhu cầu điện năng gia tăng trong giai đoạn thời tiết nóng kỷ lục.
- Đồ thị giá của giá khí tự nhiên đã quay trở lại gần vùng đỉnh cũ. Đồng thời, đồ thị giá đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và có thể sẽ xuất hiện các nhịp điều chỉnh trong vài phiên tới khi đồ thị giá đang bước vào vùng quá mua.
- Xu hướng trung hạn của giá khí tự nhiên cũng được nâng lên mức **TĂNG** cho nên đồ thị giá có thể sẽ sớm vượt mức đỉnh cũ 9.6.



Diễn biến chỉ số Nasdaq. Nguồn: YSVN

# Phổ Wall điều chỉnh do báo cáo quý 2 gây thất vọng

- Báo cáo quý 2/2022 gây thất vọng đến với nhà đầu tư và gây ra áp lực điều chỉnh, đặc biệt là nhóm cổ phiếu công nghệ khi cổ phiếu Snap đã giảm gần 40% và ảnh hưởng tiêu cực lên các cổ phiếu mạng xã hội khác.
- Chỉ số Dow Jones điều chỉnh nhẹ 0.4%, trong khi đó chỉ số S&P500 và Nasdaq điều chỉnh mạnh với mức giảm lần lượt là 0.9% và 1.9%. Đồng thời, đồ thị giá của các chỉ số vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên chúng tôi cho rằng nhịp điều chỉnh có thể sẽ nhanh chóng kết thúc. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của ba chỉ số vẫn duy trì ở mức TĂNG.

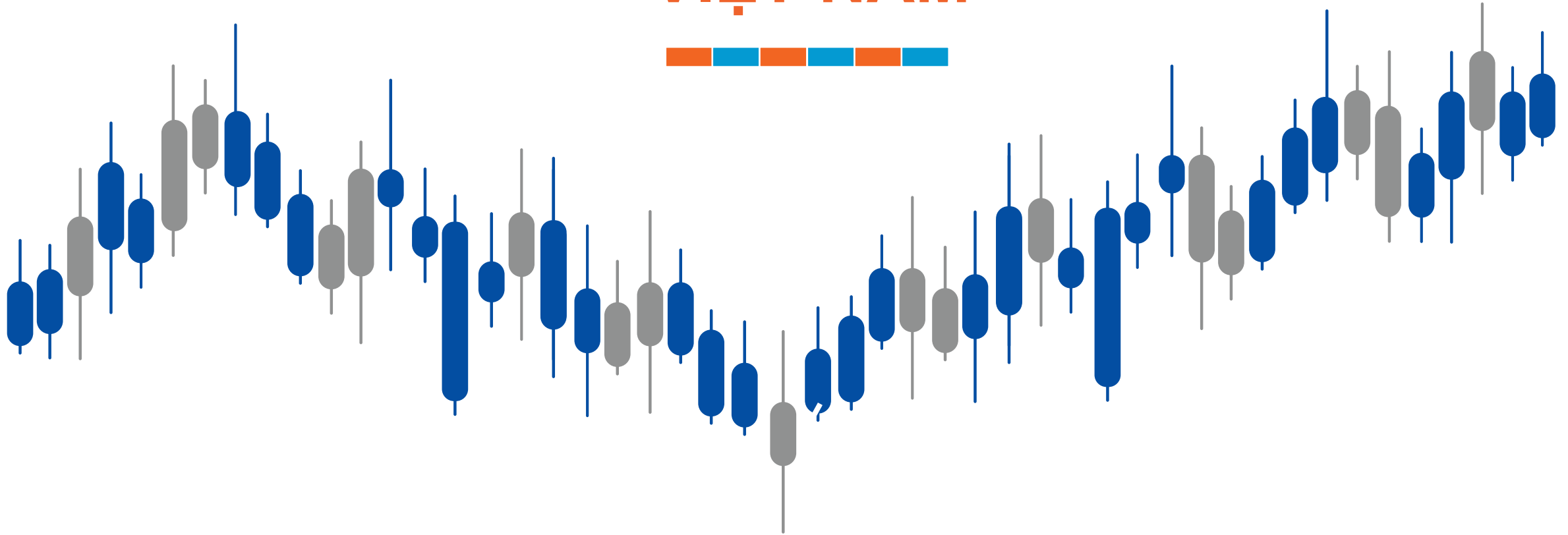


Diễn biến chỉ số Nasdaq. Nguồn: YSVN

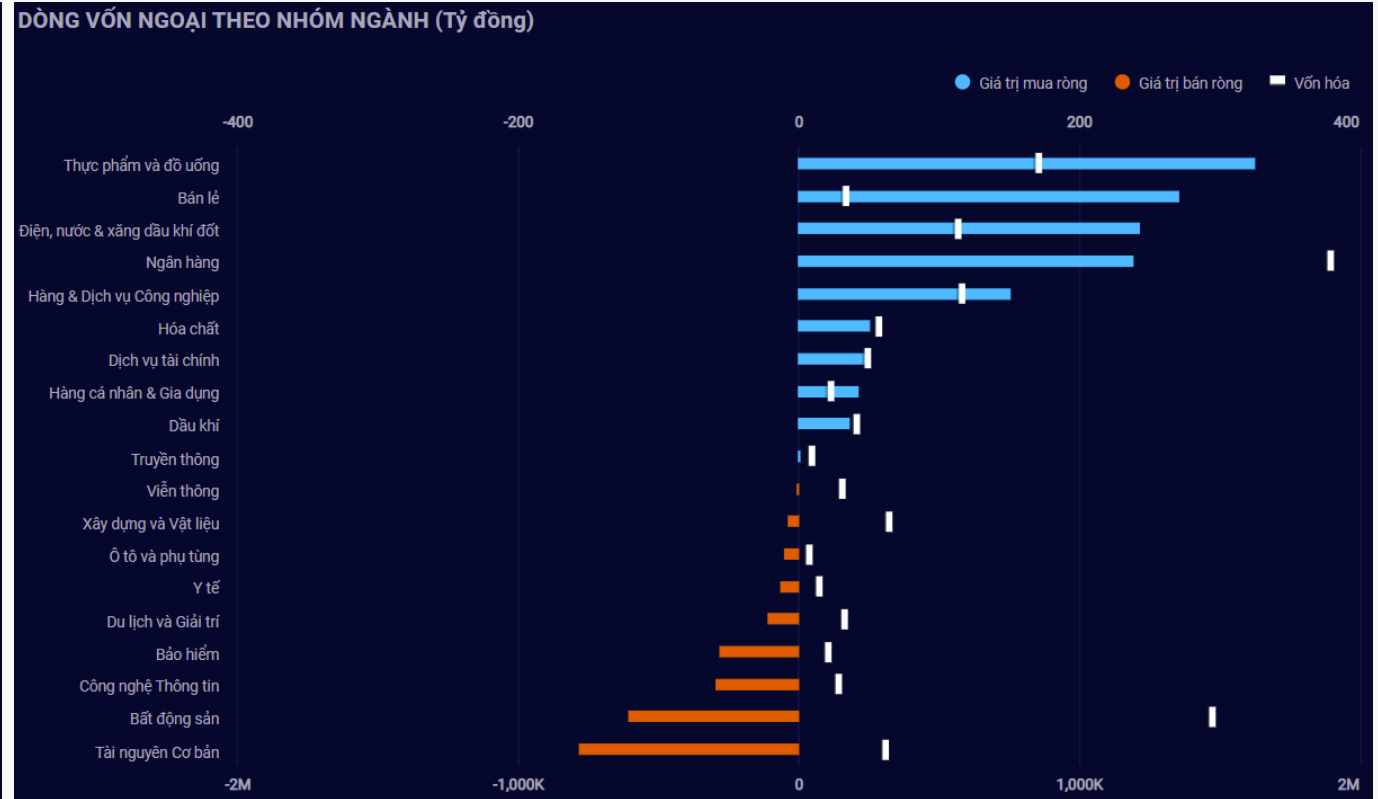
# Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	22/07	-	-	-0.63%
DB FTSE	21/07	-	-	-1.03%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	22/07	-	-	-0.39%
Kim Kindex VN30	21/07	-	-	-0.28%
Premia MSCI	21/07	-	-	-1.76%
Fubon FTSE	22/07	4,500	48	1.02%
E1VFN30	21/07	(600)	(13)	-0.47%
FUEVFN30	21/07	(1,200)	(32)	-0.22%
FUESSVFL	21/07	-	-	0.32%

# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

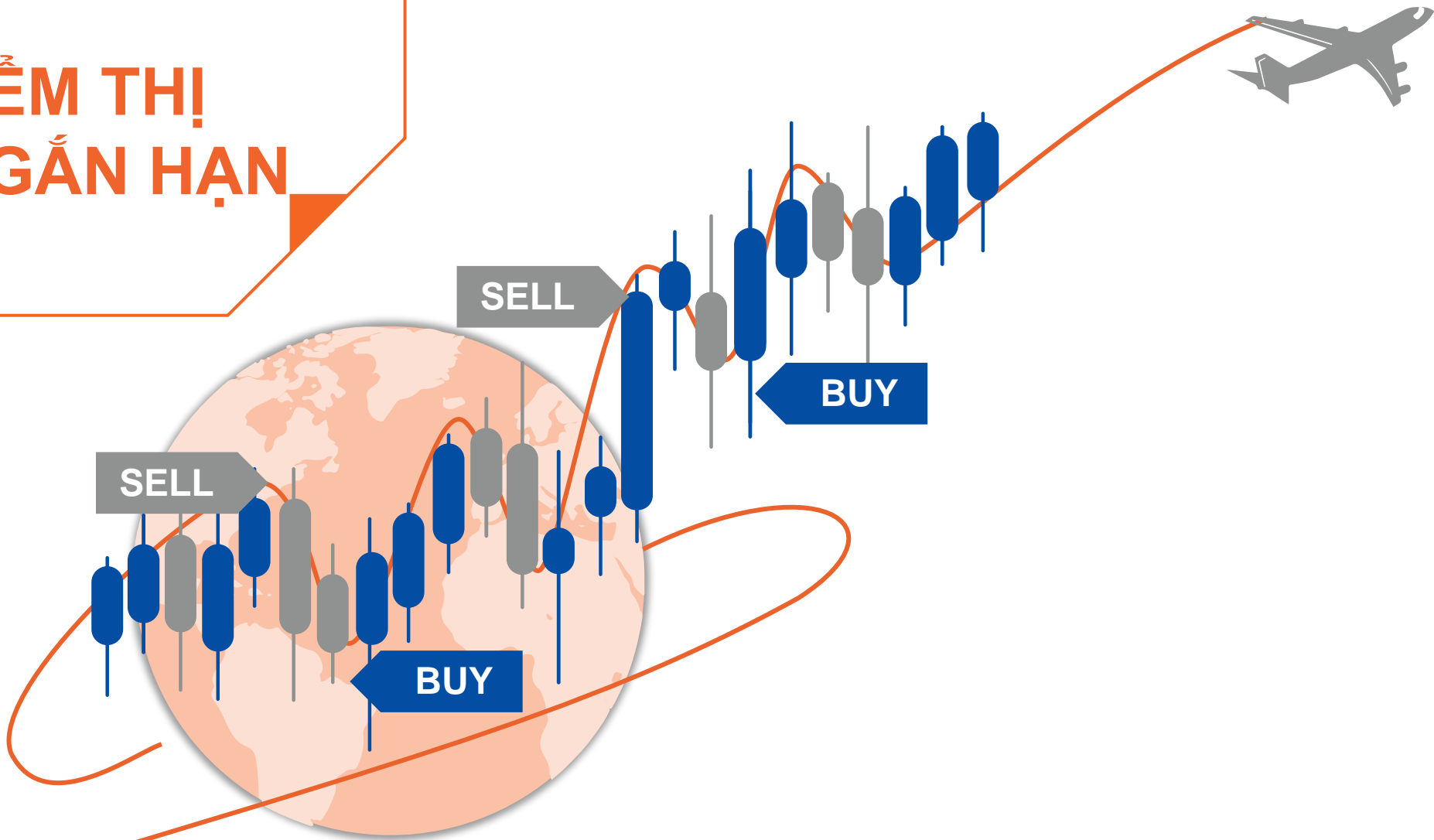


# Khối ngoại quay trở lại mua ròng mạnh 962 tỷ tuần 18-22/07/2022



Nguồn: YSradar

# QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN





# Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục đi ngang với các nhịp tăng giảm và biên độ hẹp trong phiên giao dịch đầu tuần. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên chỉ số VN-Index có thể sẽ chưa thể vượt được hoàn toàn ngưỡng kháng cự 1,204 điểm, điểm tích cực là nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy nhóm cổ phiếu này đang thu hút dòng tiền vượt trội hơn. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý ngắn hạn tiếp tục tăng cho thấy độ rộng thị trường tích cực hơn và cơ hội giải ngân mới gia tăng.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức TRUNG TÍNH. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục xem xét mua mới với tỷ trọng thấp.
- Theo đồ thị tuần, rủi ro trung hạn có dấu hiệu giảm dần, nhưng chúng tôi vẫn đánh giá xu hướng trung hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức GIẢM. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn có thể dừng bán và nắm giữ tỷ trọng hiện tại.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>

# Chỉ số YS30 – Đồ thị giá kiểm định lại hỗ trợ MA20

- Chỉ số YS30 đóng cửa giảm 1.7% với khối lượng giao dịch giảm dưới mức trung bình 20 phiên và đồ thị giá của chỉ số này có thể sẽ kiểm định lại mức hỗ trợ của đường trung bình MA20 trong phiên giao dịch đầu tuần. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ chưa thể vượt được mức kháng cự 117 điểm. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của chỉ số YS30 vẫn duy trì ở mức TRUNG TÍNH.
- Tỷ lệ nhóm cổ phiếu xác nhận xu hướng tăng vẫn chiếm tỷ trọng cao cho thấy độ rộng thị trường tích cực hơn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể vẫn tiếp tục nắm giữ tỷ trọng thấp hiện tại và tăng dần tỷ trọng khi xu hướng ngắn hạn của thị trường chung được nâng lên mức tăng.



Diễn biến chỉ số YS30. Nguồn: YSVN

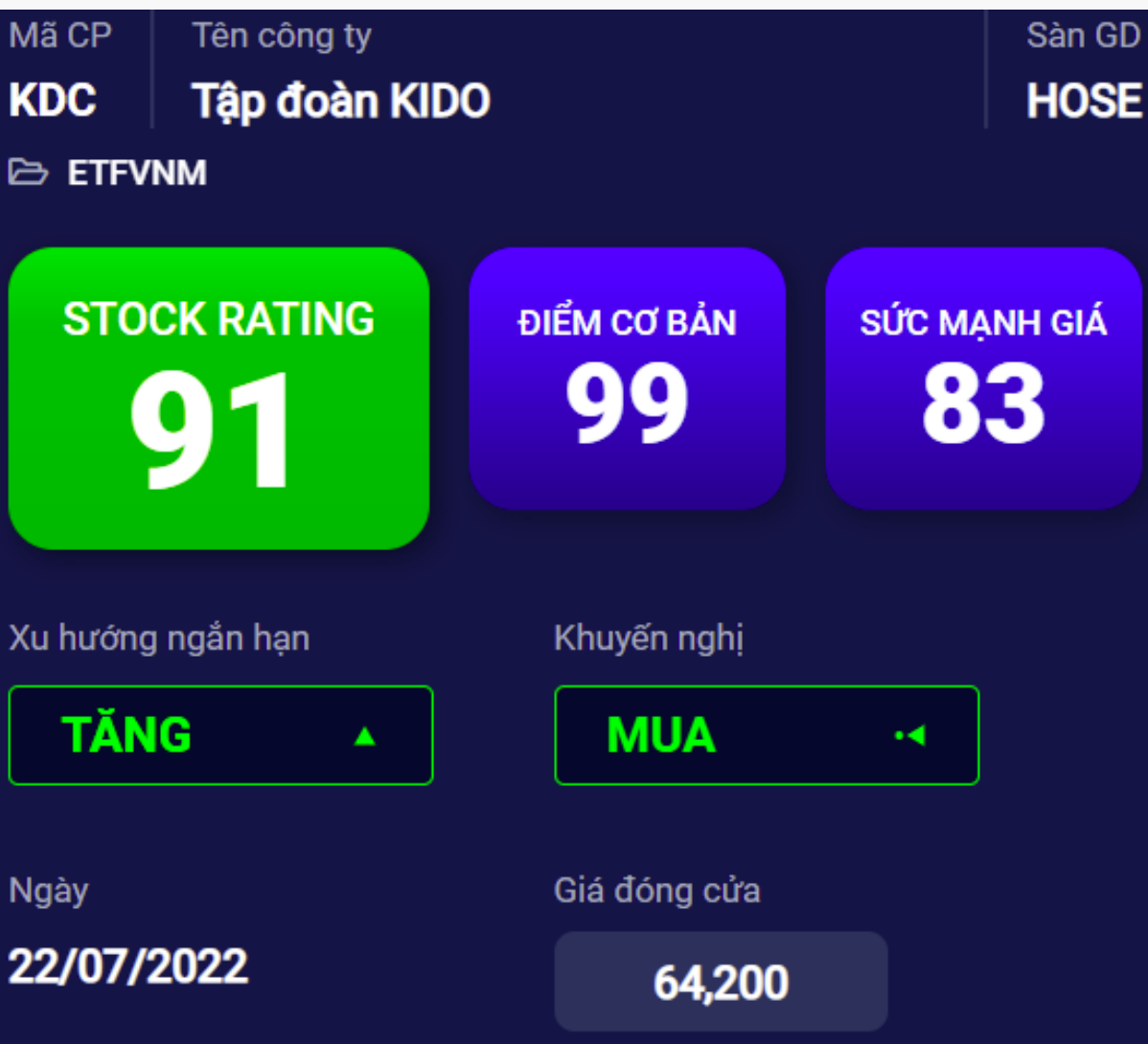


# TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

KDC, GAS



## KDC – Tăng trưởng mạnh từ mảng dầu ăn



Kháng cự ngắn hạn 68.20

Hỗ trợ ngắn hạn 59.79

Xu hướng ngắn hạn TĂNG

Kháng cự trung hạn 77.84

Hỗ trợ trung hạn 57.17

Xu hướng trung hạn TĂNG

# KDC – Tăng trưởng mạnh từ mảng dầu ăn

- KDC vừa công bố KQKD Q2/2022 với doanh thu 3,545 tỷ đồng, tăng 36% YoY, LNTT 275 tỷ đồng, tăng 48% YoY. Lũy kế 6T2022, KDC ghi nhận doanh thu 6,496 tỷ đồng, tăng 30% YoY, LNTT 427 tỷ đồng, tăng 27% YoY, hoàn thành lần lượt 46% và hơn 47% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận 2022.
- KQKD Q2/2022 tăng trưởng mạnh chủ yếu là từ mảng dầu ăn. KDC cho biết đã tăng cường đẩy mạnh việc đưa sản phẩm vào kênh MT (siêu thị, siêu thị mini, cửa hàng tiện lợi,...). Chúng tôi nhận thấy KDC cũng hưởng lợi từ việc giá bán dầu ăn tăng mạnh so với cùng kỳ (do Ukraine là nước xuất khẩu dầu ăn lớn nhất thế giới đang bị chiến tranh) và lợi thế thị phần hàng đầu trong nước. Biên lãi gộp Q2 tiếp tục tăng mạnh lên mức 25.1% (cùng kỳ 18.7%).
- Giá nguyên liệu tăng nhanh từ Q1/2022 tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy KDC chưa thể chuyển hết phần chi phí gia tăng sang cho người tiêu dùng nhưng biên lợi nhuận gộp Q2/2022 gia tăng đã cho thấy KDC đã bắt đầu chuyển được một phần áp lực chi phí này. Chúng tôi cho rằng điều này nhờ vào thị phần top đầu khoảng 39% của KDC và nhu cầu tiêu dùng hồi phục mạnh trong Q2. Qua đó, kỳ vọng KDC sẽ tiếp tục gia tăng thị phần của mình để gia tăng sức mạnh về giá bán đối với mảng dầu ăn.
- Bên cạnh đó, tiềm năng tăng trưởng của KDC còn đến từ mảng bánh kẹo với: 1) việc mở rộng chuỗi cửa hàng Chuk Chuk từ 25 cửa hàng hiện tại lên mục tiêu gần nhất là 300 cửa hàng vào năm 2023; 2) KDC đang hoàn thiện dây chuyền sản xuất bánh kẹo sau khi bị chậm trễ do COVID trong 2021.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, KDC đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 28.3x (tương ứng EPS TTM là 2,271 VNĐ). Mức Stock Rating của KDC ở mức 91 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của KDC đóng cửa tăng 3.5% với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu vượt hoàn toàn đường trung bình 20 phiên và 50 phiên, đặc biệt đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên chúng tôi kỳ vọng đồ thị giá có thể sẽ sớm vượt mức kháng cự ngắn hạn 68.20. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của KDC cũng được nâng lên mức TANG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại với tỷ trọng thấp dưới 5% và tăng dần tỷ trọng cổ phiếu lên mức 20.63% nếu xu hướng ngắn hạn của thị trường chung xác nhận mức tăng.

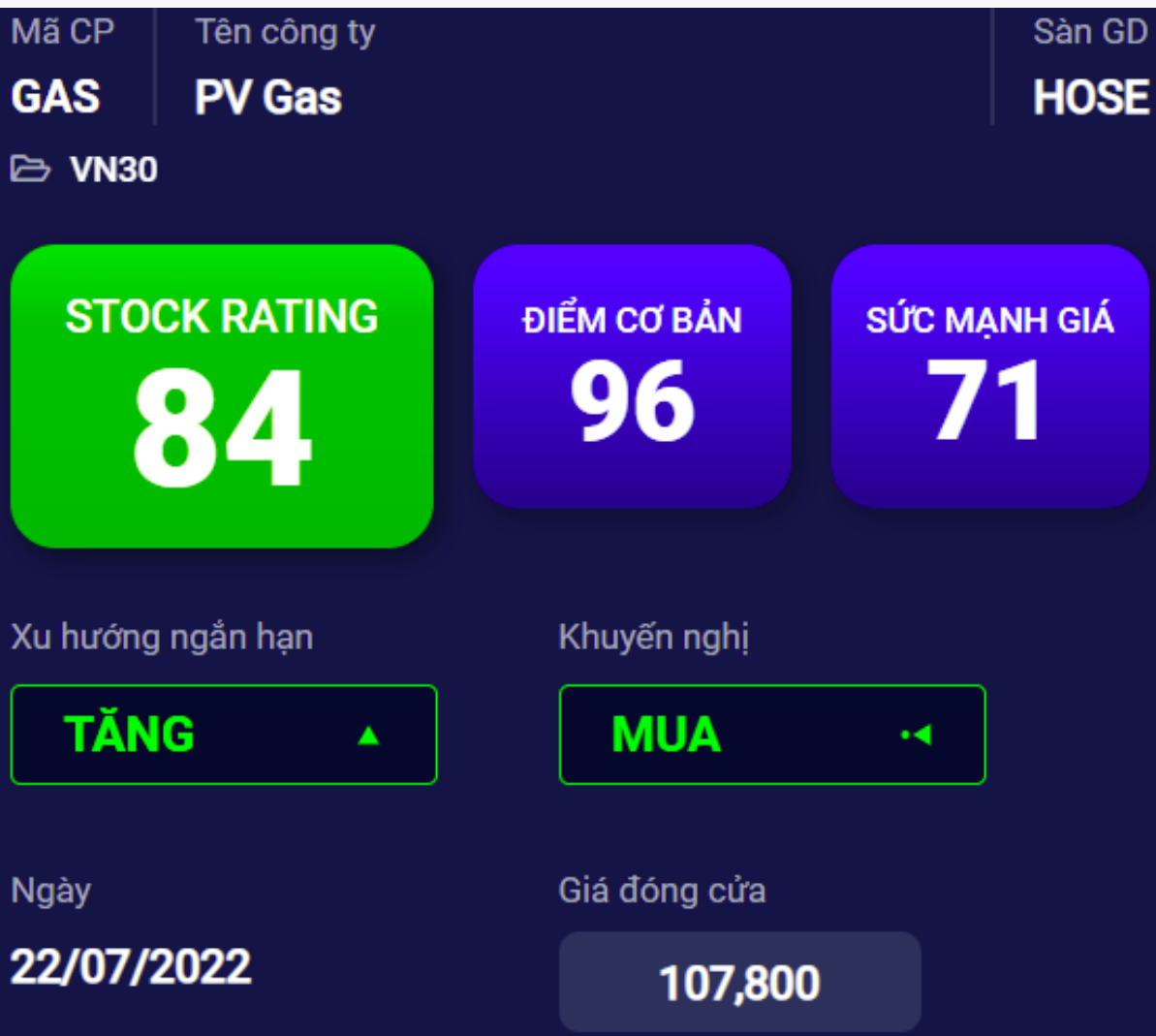
# KDC – Tăng trưởng mạnh từ mảng dầu ăn

Mã CP	KDC
Giá khuyến nghị	64.20
Giá hiện tại	64.20
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>77.84</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	21.25%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>59.79</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	3.18
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	22
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	20.63%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



Diễn biến giá cổ phiếu KDC. Nguồn: YSVN

# GAS – Tăng trưởng nhờ giá bán tăng bù đắp sản lượng



Kháng cự ngắn hạn 111.46

Hỗ trợ ngắn hạn 98.31

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 130.44

Hỗ trợ trung hạn 91.50

Xu hướng trung hạn **GIẢM**

# GAS – Tăng trưởng nhờ giá bán tăng bù đắp sản lượng

- GAS vừa công bố ước tính KQKD Q2/2022 với doanh thu khoảng 27,871 tỷ đồng, tăng 23% YoY, LNST 3,424 tỷ đồng, tăng 49% YoY. Lũy kế 6T2022, ước tính doanh thu 54,560 tỷ đồng, tăng 34% YoY, LNST 6,919 tỷ đồng, tăng 59% YoY, hoàn thành lần lượt 68% chỉ tiêu doanh thu và hơn 98% chỉ tiêu lợi nhuận 2022.
- KQKD 6T2022 tăng trưởng mạnh nhờ giá dầu và giá khí gas tăng mạnh so với cùng kỳ. Việc giá bán khí neo theo giá dầu Brent thế giới giúp GAS hưởng lợi trực tiếp khi giá dầu tăng cao. GAS cho biết sản lượng khí thấp hơn kế hoạch của công ty do nhu cầu khí yếu từ các nhà máy điện, tuy nhiên, giá bán tăng cao đã đủ bù đắp lại yếu tố sản lượng.
- Chúng tôi kỳ vọng GAS sẽ tiếp tục hưởng lợi trong bối cảnh giá dầu tiếp tục ở mức cao. Động lực tăng trưởng từ 2022 của GAS đến từ dự án kho LNG Thị Vải, đã hoàn thành trên 90% tiến độ của giai đoạn 1 và có thể bắt đầu nhập khẩu LNG từ tháng 11/2022 để bù đắp cho sản lượng thiếu hụt tại bể ngoài khơi Nam Côn Sơn. Bên cạnh đó, thông tin hỗ trợ giá cổ phiếu là dự án Lô B - Ô Môn dự kiến sẽ có quyết định đầu tư cuối cùng (FID) vào tháng 7-8/2022, khởi công vào cuối năm 2022 và kỳ vọng đón dòng khí đầu tiên vào 2025.
- Trong trung hạn, dự án Mỏ Sư Tử Trắng đã cho dòng khí đầu tiên vào bờ ngày 18/6/2021, dự kiến giai đoạn 2B bắt đầu khai thác từ 2024 với sản lượng khí hàng năm đạt 2 tỷ m<sup>3</sup> trong vòng 10 năm.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, GAS đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 20.5x (tương ứng EPS TTM là 5,262 VNĐ). Mức Stock Rating của GAS ở mức 84 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của GAS đóng cửa tăng 3.6% và vượt lên trên đường trung bình 20 phiên với khối lượng giao dịch tăng trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của GAS có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ chưa thể vượt được ngay đường trung bình 50 phiên trong những phiên giao dịch tới và các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế mua đuổi ở các nhịp tăng mạnh. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của GAS cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại với tỷ trọng thấp dưới 5% và tăng dần tỷ trọng lên mức 20.89% nếu xu hướng ngắn hạn của thị trường chung xác nhận mức tăng.



# GAS – Tăng trưởng nhờ giá bán tăng bù đắp sản lượng

Mã CP	GAS
Giá khuyến nghị	107.80
Giá hiện tại	107.80
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>GIẢM</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>122.44</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	13.58%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>98.31</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	1.95
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	25
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	20.89%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



Diễn biến giá cổ phiếu GAS. Nguồn: YSVN



# DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN



# Danh mục khuyến nghị ngắn hạn

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Trailing Stop	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
VOS	17.80	TĂNG	TRUNG TÍNH	14/07/2022	T+7	18.05	16.55	-1.39%	NẮM GIỮ
TVD	15.30	TĂNG	TRUNG TÍNH	15/07/2022	T+6	16.20	14.28	-5.56%	NẮM GIỮ
QTP	16.20	TĂNG	GIẢM	18/07/2022	T+5	16.00	15.42	1.25%	NẮM GIỮ
VSH	42.55	TĂNG	TĂNG	19/07/2022	T+4	42.70	39.76	-0.35%	NẮM GIỮ
VGC	58.20	TĂNG	TĂNG	20/07/2022	T+3	54.10	52.75	7.58%	NẮM GIỮ
NT2	25.00	TĂNG	TĂNG	20/07/2022	T+3	25.45	23.77	-1.77%	NẮM GIỮ
DPM	46.00	TĂNG	TRUNG TÍNH	21/07/2022	T+2	48.50	44.03	-5.15%	NẮM GIỮ
ACB	24.35	TĂNG	GIẢM	22/07/2022	T+1	24.65	23.52	-1.22%	NẮM GIỮ
DGW	61.00	TĂNG	GIẢM	22/07/2022	T+1	62.50	55.97	-2.40%	NẮM GIỮ
KDC	64.20	TĂNG	TĂNG	25/07/2022	T+0	64.20	59.79	0.00%	MUA
GAS	107.80	TĂNG	GIẢM	25/07/2022	T+0	107.80	98.31	0.00%	MUA

# Liên hệ

## Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

### **Nguyễn Thế Minh**

Giám đốc Nghiên cứu Phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3826  
minh.nguyen@yuanta.com.vn

### **Lý Thị Hiền**

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3908  
hien.ly@yuanta.com.vn

### **Quách Đức Khánh**

Phó phòng Nghiên cứu Phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3833  
khanh.quach@yuanta.com.vn

### **Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3832  
hong.nguyen@yuanta.com.vn

### **Khổng Hữu Hiệp**

Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3912  
hiep.khong@yuanta.com.vn

### **Phạm Tấn Phát**

Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3880  
phat.pham@yuanta.com.vn

### **Ngô Thanh Thảo**

Trợ lý phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3952  
thao.ngo@yuanta.com.vn

# Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.